



中航证券鑫航 3 号集合资产管理计划
2018 年三季度资产管理报告

计划管理人：中航证券有限公司

计划托管人：招商银行股份有限公司天津分行

报告期间：2018 年 7 月 1 日—2018 年 9 月 30 日



重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人中航证券有限公司依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》（以下简称“《管理办法》”）、《证券公司集合资产管理业务实施细则》（以下简称“《细则》”）及其他有关规定制作。

2017年11月1日中航证券鑫航3号集合资产管理计划成立，管理人于2017年11月2日向中国证券投资基金业协会提交了中航证券鑫航3号集合资产管理计划的发起设立情况报告等材料。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

集合资产管理计划托管人招商银行股份有限公司天津分行于2018年10月16日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期起止时间：2018年7月1日—2018年9月30日

一、集合计划简介

（一）基本资料

集合计划名称：中航证券鑫航3号集合资产管理计划

集合计划类型：集合资产管理计划

集合计划成立日：2017年11月1日

集合计划报告期末份额总额：211,916,551.19份

集合计划投资目标：通过对各类金融工具的选择，以及对市场时机的判断，在有效控制投资风险的基础上，力争获取稳健的投资回报。

集合计划投资理念：通过分析宏观经济状况以及各发债主体的微观基本面，在谨慎投资的前提下，以债券及其他标准化资产为主要投资标的，力争获取高超过业绩基准的投资收益。

集合计划运作方式：通过筹集委托人资金交由托管人托管，由集合资产管理计划管理人统一管理和运用，投资于法律法规或中国证监会允许本集合计划投资

范围及其他金融工具或品种。

集合计划风险收益特征：本集合计划属债券型产品属于中低风险收益品种（R2）。适合谨慎型（C2）及以上投资者。

（二）集合计划管理人：中航证券有限公司

（三）集合计划托管人：招商银行股份有限公司天津分行

（四）注册登记机构：中国证券登记结算有限责任公司

（五）会计师事务所和经办注册会计师：大信会计师事务所（特殊普通合伙）

二、主要财务指标

（一）主要财务指标：

单位：人民币元

	主要财务指标	2018年7月1日-9月30日
1	本期利润	3,624,766.08
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	3,589,584.53
3	期末集合计划资产净值	224,246,850.65
4	期末单位集合计划资产净值	1.0582

所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）集合计划份额变动

期初集合计划份额总额	167,021,718.45
报告期内集合计划总申购份额	118,842,324.66
报告期内集合计划总赎回份额	73,947,491.92
报告期末集合计划份额总额	211,916,551.19

三、集合计划管理人报告

(一) 投资经理工作报告

1、中航证券鑫航 3 号市场回顾及操作

2018 年以来，在市场超预期宽松以及贸易战的催化下，债券市场迎来一波牛市行情，特别是货币政策由中性偏紧转向了稳健中性，4 月和 7 月两次超预期定向降准落地，让市场更加确认了货币政策的转向。各期限收益率较去年年末都有明显的下行，但是短端表现好于长端，以国债为例，1 年期国债较年初下行 67BP，10 年期国债较年初下行 30BP，特别是在半年时点之后，短端利率快速下行，而中长端则是先下后上，8 月以来随着债市做多的热情消退，现券收益率缓慢上行，收益率曲线呈现陡峭化下行的局面。

今年债券市场最大的特点就是违约明显增多，今年 5 月以来信用风险持续发酵，虽然货币政策持续宽松，但是实体经济融资成本仍不低，特别是民企，融资环境的收紧造成了企业负债续接困难，截至到 9 月末，债券实质性违约的发行人 52 家，违约债券 138 支，本金共计 1333 亿，累积占比约为 0.98%。2018 年新增的违约发行人已经有 21 家，超过了 2016 年的高点。

“中航证券鑫航 3 号集合资产管理计划”成立于 2017 年 11 月，成立以来维持稳健操作，信用把控严格，以配置为主，以高票息，短久期的信用债作为主要配置品种。

2、中航证券鑫航 3 号未来展望及投资策略

整体来看 2018 年经济增量小幅放缓，名义 GDP 高位逐步回落仍是大概率事件，基本面不是利空因素，但是目前信用收缩的状态也不是简单的货币政策放松能缓解的。更多的是结构性矛盾，包括金融严监管导致了所有金融机构的风险偏好下降；表外转表内不够顺畅；企业去杠杆、居民缓杠杆，但中央政府杠杆没有提升；房地产在融资中的占比过高等。近期随着美国国债收益率的上升以及中国国债收益率的下降，中美两国国债利差已经大幅压缩，回落到近几年的低位，这将削弱美元融资的资金配置中国国债的吸引力。宽信用还未实现，通胀又有抬升的风险，在这些问题解决之前，债券市场仍将延续分化：利率债好于信用债，短端好于长端。

当前流动性虽然整体较为宽松，但是金融监管政策仍在稳步推进，中国的金融环境很难出现趋势性的放松。

对于债市而言，一方面资金面宽松，可是另一方面，信用风险的爆发及资管新规对于杠杆的严格限制使得信用收缩，资金淤积在低风险的领域，难以形成有效的信用扩张，因此维持谨慎操作是目前一个比较好的选择。

此后一段时间，我们策略仍将以短久期、高票息为主，并关注市场波动带来的价值低估，徐图缓进，守时待势，静待市场的供需结构改善之后，届时利率将重新迎来下行机会，再增加久期。

（二）内部性声明

1、集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

2、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人设立独立的合规部与风险管理部，对集合资产管理业务相关风险进行全面的监控、监督、检查和评价。

合规部主要对业务部门提交用印的材料进行合规审核，对集合资产管理业务操作过程中的合规风险进行评估，定期或不定期对资管业务部门开展合规检查，对集合资产管理业务的合规风险进行识别、评估、控制和报告，确保集合资产管理业务的合法合规开展。

风险管理部主要对公司各项资产管理计划进行实时监控，对集合资产管理计划的信用风险、市场风险、操作风险等进行监测、识别和评估，按月编制集合资产管理业务风险控制报告。

日常管理过程中，合规部与风险管理部及时进行合规风险和风险提示，提出合规管理与风险管理建议，并督促相关业务部门及时整改。

通过监控和检查，可以确认，在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和本集合计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

四、集合计划投资组合报告

2018年9月30日

单位：人民币元

1、资产组合情况

项目	期末市值（元）	占总资产比例（%）
活期存款	3,952,931.99	1.32
存出保证金	279.63	0.00
债券投资	285,930,923.49	95.29
应计利息	10,189,611.99	3.40
资产类合计	300,073,747.10	100.00

备注：因四舍五入原因，资产组合报告中市值占总资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

2、报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的证券明细

序号	证券代码	证券名称	数量（张）	市值	市值占净值（%）
1	145861.SH	17 台商债	270,000	26,650,140.00	11.8843
2	125926.SH	15 湘财 04	200,000	20,075,880.00	8.9526
3	011800119.IB	18 凤城河 SCP001	200,000	20,012,000.00	8.9241
4	145667.SH	17 康富 01	200,000	19,810,160.00	8.8341
5	114143.SZ	17 平凉 01	200,000	19,676,476.71	8.7745
6	145647.SH	17 清浦 01	200,000	19,419,450.00	8.6599
7	111810053.IB	18 兴业银行 CD053	200,000	19,326,000.00	8.6182
8	125677.SH	15 遵高速	170,000	16,980,110.00	7.5721
9	145641.SH	17 家园 01	150,000	14,775,150.00	6.5888

10	145486.SH	17 绿港 01	120,000	11,948,040.00	5.3281
----	-----------	----------	---------	---------------	--------

五、重要事项揭示

(一) 在本报告期内,本集合计划管理人的董事长、总经理没有发生变更。托管人的董事长、总经理没有发生变更。

(二) 在本报告期内本资管计划投资经理没有发生变更。

六、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1、《中航证券鑫航 3 号集合资产管理计划集合资产管理合同》
- 2、《中航证券鑫航 3 号集合资产管理计划说明书》
- 3、《中航证券鑫航 3 号集合资产管理计划托管协议》
- 4、《中航证券鑫航 3 号集合资产管理计划风险揭示书》
- 5、集合资产管理计划管理人业务资格批件、营业执照
- 6、《中航证券有限公司鑫航 3 号集合资产管理计划第五次开放期及业绩基准公告》
- 7、《中航证券有限公司鑫航 3 号集合资产管理计划第六次开放期及业绩基准公告》
- 8、《中航证券有限公司鑫航 3 号集合资产管理计划第七次开放期及业绩基准公告》
- 9、《中航证券有限公司鑫航 3 号集合资产管理计划第八次开放期及业绩基准公告》
- 10、《中航证券有限公司鑫航 3 号集合资产管理计划第九次开放期及业绩基准公告》
- 11、《中航证券有限公司鑫航 3 号集合资产管理计划第十次开放期及业绩基准公告》
- 12、《中航证券有限公司鑫航 3 号集合资产管理计划第十一次开放期及业绩基准公告》
- 13、《中航证券有限公司鑫航 3 号集合资产管理计划临时开放公告》 20180507
- 14、《中航证券有限公司鑫航 3 号集合资产管理计划临时开放公告》 20180523
- 15、《中航证券有限公司鑫航 3 号集合资产管理计划临时开放公告》 20180611
- 16、《中航证券有限公司鑫航 3 号集合资产管理计划临时开放公告》 20180706
- 17、《中航证券有限公司鑫航 3 号集合资产管理计划临时开放公告》 20180720

18、《中航证券有限公司鑫航 3 号集合资产管理计划临时开放公告》20180815

19、《中航证券有限公司鑫航 3 号集合资产管理计划临时开放公告》20180913

20、《中航证券有限公司鑫航 3 号集合资产管理计划临时开放公告》20180918

（二）查阅方式

网址：www.avicsec.com

信息披露电话：010-59562622

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人中航证券有限公司。

中航证券有限公司

二零一八年十月十九日